Investing Guide at Deep Blue Group Publications LLC Tokyo: Hvor mye vil du tjene på aksjer og obligasjoner?



Er detaljhandel investorenes forventninger opp ned-høy når betingelsene er dårlig for å investere, lav når forholdene er gode? Er det en bedre måte å forutse hva som skal skje med din pensjon sparing?

Våre svar: Ja og ja.

Det er rikelig dokumentasjon på at Gjestenes forventninger for investering returnerer er omtrent motsatt av hva ville komme fra en nøktern analyse av de fundamentale dataene. I 2000, da markedet var handel på absurd høy multipler av bedriftens inntjening, halt midler holder amerikanske aksjer i 288 milliarder dollar. I 2002, da aksjer var billig, redusert tilsig til en $13 milliarder vedlikeholdslading.

Tilførsel i aksjefond tørket opp igjen etter ulykken i 2007-09 og holdt seg lav for de fleste av de neste fem årene. Nå, med aksjekurser på unormalt høy multipler av inntekter, investere massene setter store penger i aksjefond.

Det er det samme med søppel obligasjoner. En rasjonell investor ville være passende å kjøpe risikabelt corporate gjeld når belønning-the avkastningen-er høyeste og minst sannsynlig når det er mager. Publikum gjør nettopp motsatt.

I urolige 2008 når useriøs obligasjoner var deprimert, gjennomsnitt avlingene en 10% premie over trygt Treasury papir. Det var et godt tidspunkt å kjøpe. Men retail investorer gjorde mer salg enn å kjøpe. Det året useriøs midler så 6 milliarder dollar av netto innløsning, utenom reinvestering av utbytte, ifølge data fra investering selskapet Institute.

Seks år senere prisene på risikofylte obligasjoner har gjenopprettet avlingene er tilsvarende lavere. Hva gjør investorene? De skal selge, men de er ikke. I 2013, da avkastning premien i gjennomsnitt var bare halvparten at 2008, investorer helles en netto $54 billion i junk midler. Penger fortsatt kommer i ($10 milliarder i de første fire månedene i år).

Mønsteret: Hvis et aktivaklassen har gjort vel nylig, gjør prisen høy, fondet kjøpere vil den. Hvis det gjøres dårlig, ønsker gjør det et røverkjøp, de å selge.

Fenomenet beskrevet ovenfor anecdotally har blitt studert statistisk. To Harvard professorer, Andrei Shleifer og Robin Greenwood, publisert et papir i fjor viser at investor forventninger er høyeste når objektive modeller vil si at forventet ressurs avkastning er lavest, og omvendt.